



MAI 2019

ENCORE DU JUS, MAIS PEU

LA HAUSSE SE POURSUIT



Les marchés actions et du crédit sont restés dynamiques au cours des dernières semaines. L'apaisement des craintes liées au commerce mondial et la stabilisation du contexte macroéconomique devraient continuer à entretenir le sentiment d'optimisme à court terme. Toutefois, les valorisations ne sont plus très convaincantes et les attentes élevées du marché en termes de bénéfices des entreprises sont des éléments à surveiller.

THÈMES À SURVEILLER



GESTION DIVERSIFIÉE : RESTER DÉFENSIF TOUT EN ÉTANT ATTENTIF AUX BONNES SURPRISES

Nous sommes prudents sur les actions des marchés développés, la reprise étant déjà bien avancée, mais nous cherchons des opportunités à exploiter en cas de surprise positive (Brexit, commerce mondial). Nous sommes optimistes sur les actions émergentes et sur le crédit européen.



OBLIGATIONS : LA FLEXIBILITÉ EST DE MISE

Si l'économie dépasse les attentes, l'incertitude quant à l'action des banques centrales sera de retour. Les investisseurs devraient privilégier une approche flexible de la durée¹ et rechercher le rendement avec sélectivité sur les marchés du crédit (c'est-à-dire les valeurs financières européennes) et la dette émergente, en devises fortes notamment.



ACTIONS : LE TEST DES PUBLICATIONS DE RÉSULTATS

Les perspectives de bénéfices seront déterminantes pour évaluer la santé du marché. La capacité de la Fed à gérer le ralentissement aux États-Unis et une reprise des économies chinoise et européenne au second semestre pourraient constituer des facteurs positifs, mais les valorisations semblent moins attractives.



LA COMPLAISANCE DES MARCHÉS COMME RISQUE PRINCIPAL

Les marchés anticipent des banques centrales ultra-accommodantes, la résolution des différends commerciaux et la réduction des risques géopolitiques. Le consensus table sur une croissance bénéficiaire à deux chiffres de l'indice S&P 500 en 2020, ce qui est un point de vue optimiste. Par conséquent, le risque de déception est élevé.

RESTER DÉFENSIF



Les investisseurs devraient viser une diversification accrue, rester sur la défensive et être à l'affût des opportunités qui pourraient se présenter en cas d'évolution positive du marché. Notre approche a consisté à limiter le risque d'ensemble des portefeuilles, en prenant les bénéfices sur les positions gagnantes et en réaffectant les positions perdantes sur des secteurs où nous voyons encore du potentiel à exploiter en termes relatifs. À cet égard, les marchés émergents, les actions européennes et certains segments des marchés du crédit représentent des candidats naturels.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

En savoir plus sur Amundi Asset Management en ligne :
<http://amundi.com>



¹ Duration : exprimée en nombre d'années, la duration correspond à la durée de vie moyenne actualisée de l'ensemble des flux (intérêt et capital) d'une obligation ou d'un portefeuille obligataire. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la duration est élevée, plus le risque est grand. Afin de connaître le niveau de risque d'un portefeuille constitué d'obligations, il est utile de connaître la duration de chacune de ses obligations pour déterminer la duration moyenne du portefeuille.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 3 mai 2019. Les opinions concernant les tendances de marché et les tendances économiques qui y sont exprimées engagent leur auteur et pas nécessairement Amundi Asset Management. Elles peuvent être modifiées à tout moment en fonction des conditions de marché et autres et rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs mentionnés produiront les performances escomptées. Ces opinions ne sauraient être considérées ni des conseils d'investissement ni comme des recommandations de titres, pas plus qu'elles n'augurent l'intention d'Amundi Asset Management de réaliser des opérations sur un produit en particulier. Rien ne garantit que les prévisions de marché formulées dans ce document se réaliseront ou que les tendances qui y sont évoquées se poursuivront. Ces opinions peuvent être modifiées à tout moment en fonction des conditions de marché ou d'autres facteurs et rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs qui y sont mentionnés produiront les performances escomptées. Tout investissement implique des risques, y compris des risques politiques et un risque de change. La performance et la valeur nominale d'un investissement peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et chaque investisseur court le risque de perdre la totalité du capital qu'il a investi. Ce document ne constitue pas une offre à souscrire des parts d'un fonds de placement ou des services, pas plus qu'il ne constitue une invitation à vendre des parts d'un fonds de placement ou des services.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée au capital social de 1 086 262 605 EUR - Gestionnaire de portefeuille réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP04000036 - Siège social : 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.

Date de première utilisation : 3 mai 2019.